

BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé (le « Fonds »)

Période de 12 mois close le 30 septembre 2018 (la « période »)

Gestionnaire : BMO Investissements Inc. (le « gestionnaire » ou « BMOII »)

Gestionnaire de portefeuille : BMO Gestion d'actifs inc., Toronto (Ontario) (le « gestionnaire de portefeuille »)

Sous-conseiller : Taplin, Canida & Habacht, LLC, Miami (Floride)

Rapport annuel 2018 de la direction sur le rendement du Fonds

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers annuels complets du Fonds. Si les états financiers annuels du Fonds n'accompagnent pas le présent rapport, vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels sans frais, sur demande, en téléphonant au 1 800 665-7700 ou au 1 800 304-7151, en écrivant à BMO Investissements Inc., First Canadian Place, 100 King Street West, 43rd Floor, Toronto (Ontario) M5X 1A1, ou en consultant notre site Internet à l'adresse www.bmo.com/fonds et www.bmo.com/gma/ca ou celui de SEDAR à l'adresse www.sedar.com. Vous pouvez également obtenir de cette façon un exemplaire du rapport financier intermédiaire, des politiques et procédures de vote par procuration, du dossier de vote par procuration et de l'information trimestrielle sur le portefeuille du Fonds.

ANALYSE DU RENDEMENT DU FONDS PAR LA DIRECTION

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds a pour objectif d'offrir un rendement global élevé au moyen d'un revenu et d'une plus-value du capital en investissant surtout dans des titres à revenu fixe émis par des sociétés des États-Unis.

Le gestionnaire de portefeuille investit surtout dans un portefeuille diversifié de titres à revenu fixe, tels que des obligations et des débentures émises par des sociétés, ou obtient une exposition à ces titres. Il investit surtout dans des titres à rendement élevé qui se sont vu attribuer une note inférieure à BBB au moment du placement et cherche à obtenir les meilleurs placements possible pour le portefeuille en analysant les notes de solvabilité de divers émetteurs et en ayant recours à l'analyse fondamentale.

Risque

Les risques associés à un placement dans le Fonds demeurent les mêmes que ceux qui sont décrits dans le dernier prospectus simplifié ou dans toute version modifiée ou l'aperçu du Fonds. Aucun changement ayant une incidence notable sur le niveau de risque global associé à un placement dans le Fonds n'a eu lieu au cours de la période. Toutefois, depuis mai 2018, le niveau de risque associé à un placement dans le Fonds est déterminé en calculant l'écart type du Fonds sur 10 ans, selon la méthode de classification du risque énoncée dans le *Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement*, entré en vigueur le 1^{er} septembre 2017. Si le Fonds ne présente pas un historique de rendement de 10 ans, un indice de référence, qui reproduit

raisonnablement l'écart type du Fonds, est utilisé pour le reste de la période de dix ans. Le 4 mai 2018, le gestionnaire a effectué l'examen du Fonds selon la nouvelle méthode de classification du risque de placement uniformisée et a déterminé que la notation du Fonds était passée de « faible à moyenne » à « moyenne ». Aucune modification découlant de la nouvelle notation n'a été apportée à l'objectif de placement, ni aux stratégies ou à la gestion du Fonds. Le gestionnaire effectue l'examen du niveau de risque de placement du Fonds et l'examen de l'indice de référence du Fonds, s'il y a lieu, au moins tous les ans.

Résultats

Au cours de la période, la valeur liquidative totale du Fonds est passée de quelque 1 080 M\$ à environ 1 006 M\$. Les parts de série A du Fonds ont dégagé un rendement de -0,48 %. Veuillez consulter la section *Rendement passé* pour en savoir plus sur le rendement des autres séries du Fonds.

Durant l'exercice, la rhétorique du président Trump à l'égard de la renégociation de l'Accord de libre-échange nord-américain et des échanges commerciaux avec la Chine a suscité des périodes de volatilité dans les marchés des capitaux. Les baromètres économiques des États-Unis (comme les prix de l'immobilier, le taux de chômage, la croissance du PIB) ont fait preuve de résilience. La réforme fiscale, adoptée en décembre 2017, a stimulé les marchés.



Fonds d'investissement

BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé

Les marchés boursiers américains ont continué de progresser, contrairement aux marchés européens, qui ont reculé à cause des craintes soulevées par le Brexit et l'achoppement des discussions sur le budget italien. Les actions des marchés émergents fléchissent depuis janvier, en raison du raffermissement du dollar américain et des problèmes en Turquie, au Brésil et en Afrique du Sud.

Les secteurs de l'énergie et des produits de base industriels ont été résilients, ce qui a inspiré confiance aux marchés dans l'économie sous-jacente. Les taux ont eu une incidence importante sur les titres de sociétés, les titres de plus haute qualité encaissant le coup le plus dur. Parmi les titres à rendement élevé, les titres notés CCC ont obtenu un rendement supérieur aux titres notés B qui, à leur tour, ont fait mieux que les titres notés BB. La conjoncture économique solide et un calendrier d'échéance peu chargé ont permis de réduire les défaillances et de renforcer la confiance des investisseurs à l'égard de l'ensemble du marché des titres à rendement élevé.

Sur le plan sectoriel, les secteurs de l'énergie et des services aux collectivités ont été les plus performants, tandis que ceux des banques et de l'automobile ont nuï au rendement. Tous les secteurs, sauf ceux des banques et de l'automobile, ont dégagé des rendements totaux positifs. La vigueur du secteur de l'énergie a justifié la sélection de titres dans ce secteur.

Durant la période, les titres d'émetteurs de qualité inférieure de l'indice ont généré un rendement nettement supérieur; les obligations notées CCC et BB ont surclassé les obligations notées B, les écarts s'étant resserrés pour toutes les catégories de notes, mais ce sont les titres d'émetteurs de qualité supérieure qui en ont pâti le plus.

La pondération des secteurs a eu l'incidence la plus négative sur les rendements, le Fonds ayant surpondéré les secteurs de l'automobile et de la construction résidentielle, qui ont affiché des rendements inférieurs à ceux de l'indice de référence. La sélection de titres a contribué le plus au rendement. La sélection de titres dans les secteurs des soins de santé et de l'énergie a profité le plus au rendement, tandis que le choix de titres dans les secteurs des services de télécommunication* et de la consommation lui a nuï. La surpondération des obligations notées B du Fonds par rapport à son indice de référence a été un facteur favorable pour le rendement, puisque ces titres ont affiché un rendement supérieur à celui des obligations notées BB.

La sélection de titres a été favorable. Les titres ayant contribué de façon importante ont été ceux des secteurs de l'énergie et des soins de santé, tandis que les titres des secteurs des services de télécommunication* ont nuï le plus.

Le gestionnaire confirme que le Fonds n'a pas emprunté d'argent durant la période.

** Le secteur des services de télécommunication a été renommé secteur des services de communication à la clôture des marchés le 28 septembre 2018.*

Pour tout renseignement sur le rendement du Fonds et la composition du portefeuille, veuillez consulter les sections Rendement passé et Sommaire du portefeuille du présent document.

Événements récents

Sur le plan de la qualité, le portefeuille maintient une position neutre par rapport à l'indice de référence, tandis qu'il privilégie une sous-pondération des secteurs plus sensibles aux pressions cycliques ou séculaires, notamment le secteur du commerce de détail. Le Fonds continue de chercher des titres dont le profil risque/rendement est intéressant, peu importe le secteur ou la qualité, et mise sur la sélection de titres comme moteur de rendement supérieur. Le Fonds est structuré de manière à tirer profit de la hausse des taux et maintient sa durée légèrement plus courte par rapport à l'indice de référence.

Le 3 décembre 2017, le nombre de membres du comité d'examen indépendant (CEI) du Fonds a été réduit, passant à quatre membres lorsque Mark Brown a démissionné de ses fonctions. Le 6 juin 2018, le nombre de membres du CEI est passé à cinq lors de la nomination de Jacqueline Allen à titre de membre du CEI. Le 6 septembre 2018, le nombre de membres du CEI est passé à six lors de la nomination de Marlene Davidge à titre de membre du CEI.

OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

BMO Investissements Inc., filiale indirecte entièrement détenue par la Banque de Montréal (BMO), est le gestionnaire du Fonds. Le gestionnaire peut, de temps à autre, conclure au nom du Fonds des transactions ou des accords avec ou mettant en cause d'autres membres de BMO Groupe financier ou certaines personnes physiques ou morales apparentées ou liées au gestionnaire (chacune étant une « partie liée »). Cette section décrit brièvement les opérations entre le Fonds et une partie liée.

BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé

Gestionnaire de portefeuille

BMO Gestion d'actifs inc. (BMO GA), membre du groupe du gestionnaire, est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. Taplin, Canida & Habacht, LLC, aussi membre du groupe du gestionnaire, est un sous-conseiller de BMO GA. BMO GA offre des services de gestion de portefeuille au Fonds. Le Fonds verse à BMO GA des frais de gestion fondés sur l'actif sous gestion, calculés quotidiennement et payables mensuellement.

Frais d'administration et charges d'exploitation

Le Fonds paie au gestionnaire des frais d'administration fixes pour chaque série, à l'exception de la série I. Le gestionnaire assume à son tour les charges d'exploitation des séries du Fonds, à l'exception de certains frais précis qui sont payés directement par le Fonds (les « charges du Fonds »). Ces charges comprennent les frais de préparation et de publication de l'aperçu du Fonds, les frais d'intérêts et autres frais d'emprunt, tous les coûts raisonnables associés à la conformité au *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement*, y compris la rémunération et les dépenses des membres du CEI du Fonds, les taxes et impôts auxquels le Fonds est ou pourrait être assujéti, et les coûts associés à la conformité aux nouvelles exigences gouvernementales ou réglementaires introduites après le 1^{er} décembre 2007. Les charges du Fonds sont réparties proportionnellement entre les séries pertinentes. Les charges propres à une série sont affectées à cette série. Les frais d'administration fixes sont calculés selon un pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative moyenne de chaque série pertinente du Fonds. Des frais et charges distincts sont négociés et payés par chaque investisseur de la série I. On trouvera plus de précisions sur les frais d'administration fixes et les charges dans le dernier prospectus simplifié du Fonds, au www.bmo.com/fonds et au www.bmo.com/gma/ca, ainsi qu'au www.sedar.com.

Achat et vente de titres

Au cours de la période, le Fonds s'est fondé sur les instructions permanentes du CEI relativement à au moins l'une des opérations avec des parties liées suivantes :

a) des placements dans des titres de BMO, membre du groupe du gestionnaire;

- b) des placements dans une catégorie de titres de créance non gouvernementaux ou d'actions d'un émetteur, pendant la période de placement de ces titres auprès du public ou pendant la période de 60 jours suivant la période de placement, alors que BMO Nesbitt Burns Inc., membre du groupe du gestionnaire, agissait à titre de preneur ferme dans le cadre du placement de ces titres;
- c) des opérations sur le marché secondaire, sur des titres de créance pour lesquels BMO Nesbitt Burns Inc. agit à titre de contrepartiste;
- d) des opérations interfonds (chacune de ces opérations étant une « opération avec des parties liées »).

Conformément aux instructions permanentes du CEI, lorsqu'ils décident d'effectuer une opération avec des parties liées pour le Fonds, le gestionnaire et le gestionnaire de portefeuille du Fonds doivent respecter les politiques et les procédures écrites du gestionnaire qui régissent les opérations avec des parties liées, et faire périodiquement rapport au CEI, en indiquant chaque cas où le gestionnaire s'est fondé sur les instructions permanentes et en précisant si l'opération visée a été conforme aux politiques et aux procédures applicables. Les politiques et les procédures applicables visent à assurer que chaque opération avec des parties liées i) est effectuée sans aucune influence de BMO, de BMO Nesbitt Burns Inc. ou d'une entreprise associée avec BMO ou BMO Nesbitt Burns Inc. ou d'un membre du même groupe, et ne tient compte d'aucune considération se rapportant à BMO, à BMO Nesbitt Burns Inc. ou à une entreprise associée avec BMO ou BMO Nesbitt Burns Inc. ou à un membre du même groupe, ii) représente un jugement porté par le gestionnaire sans autre considération que l'intérêt du Fonds, et iii) aboutit à un résultat juste et raisonnable pour le Fonds.

Services de placement

Le gestionnaire commercialise et place les parts ou les actions du Fonds par l'entremise des succursales de la Banque de Montréal ou (selon les séries) de courtiers inscrits, dont BMO Ligne d'action Inc. et BMO Nesbitt Burns Inc., membres du groupe du gestionnaire. Le gestionnaire verse à ces sociétés des frais de service, appelés « commissions de suivi », fondés sur la valeur moyenne quotidienne des parts ou des actions détenues dans le compte de l'investisseur. Ces frais de service sont versés tous les mois ou tous les trimestres et varient selon l'option de souscription et la série.

BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé

Frais de gestion

Le gestionnaire est responsable de la gestion courante des activités et de l'exploitation du Fonds. Il surveille et évalue le rendement du Fonds, rémunère le gestionnaire de portefeuille pour ses conseils en placement et assure certains services d'administration pour le Fonds. En contrepartie de ses services, il touche des frais de gestion qui lui sont payés mensuellement et qui sont calculés sur la valeur liquidative quotidienne de chaque série du Fonds, au taux annuel indiqué dans le tableau ci-après.

	Taux annuel des frais de gestion [*] %	En pourcentage des frais de gestion	
		Rémunération du courtier %	Administration générale, conseils en placement et profit %
Parts de série A	1,60	47	53
Parts de série Conseiller	1,60	42	58
Parts de série F	0,45	0	100
Parts de série D	0,75	27	73
Parts de série I	—	—	—
Parts de série O	0,175	0	100

* Des frais distincts sont négociés et payés par chaque investisseur de la série I. Étant donné que le gestionnaire ne paie aucuns frais de placement, de service ou de suivi sur les parts de série I, les frais de gestion et d'administration combinés ne dépassent pas les frais exigés pour les parts de série Conseiller ou de série A.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux suivants présentent les principales informations financières relatives au Fonds et ont pour but de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds pour les périodes indiquées.

Actif net par part du Fonds¹⁾

Parts de série A

		Périodes closes les 30 sept.				
		2018	2017	2016	2015	2014
Actif net à l'ouverture de la période	\$	9,38	9,43	9,31	10,13	10,10
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,53	0,56	0,55	0,60	0,61
Total des charges ²⁾	\$	-0,19	-0,19	-0,20	-0,22	-0,23
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	-0,51	0,98	0,26	-1,40	-0,37
Gains (pertes) latents pour la période	\$	0,11	-0,92	-0,07	0,73	0,53
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	-0,06	0,43	0,54	-0,29	0,54
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	0,48	0,48	0,48	0,48	0,47
Dividendes	\$	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$	—	—	—	—	0,01
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,48	0,48	0,48	0,48	0,48
Actif net à la clôture de la période	\$	8,85	9,38	9,43	9,31	10,13

Parts de série Conseiller

		Périodes closes les 30 sept.				
		2018	2017	2016	2015	2014
Actif net à l'ouverture de la période	\$	10,38	10,38	10,23	11,09	11,01
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,58	0,62	0,61	0,65	0,67
Total des charges ²⁾	\$	-0,21	-0,22	-0,23	-0,24	-0,25
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	-0,57	1,02	0,32	-1,47	-0,31
Gains (pertes) latents pour la période	\$	0,13	-0,97	-0,10	0,69	0,42
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	-0,07	0,45	0,60	-0,37	0,53
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	0,48	0,48	0,53	0,49	0,48
Dividendes	\$	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$	—	0,00	0,00	0,00	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,48	0,48	0,53	0,49	0,48
Actif net à la clôture de la période	\$	9,85	10,38	10,38	10,23	11,09

Parts de série F

		Périodes closes les 30 sept.				
		2018	2017	2016	2015	2014
Actif net à l'ouverture de la période	\$	11,77	11,72	11,55	12,46	12,31
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,64	0,71	0,68	0,73	0,75
Total des charges ²⁾	\$	-0,09	-0,10	-0,10	-0,11	-0,12
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	-0,63	1,10	0,25	-1,63	-0,37
Gains (pertes) latents pour la période	\$	0,12	-1,04	-0,06	0,75	0,42
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	0,04	0,67	0,77	-0,26	0,68
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	0,96	0,64	0,70	0,66	0,63
Dividendes	\$	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,97	0,64	0,70	0,66	0,63
Actif net à la clôture de la période	\$	10,88	11,77	11,72	11,55	12,46

BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé

Parts de série D

		Périodes closes les 30 sept.				
		2018	2017	2016	2015	2014 ⁵⁾
Actif net à l'ouverture de la période	\$	9,25	9,22	9,06	9,78	10,00 [*]
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,52	0,54	0,53	0,58	0,28
Total des charges ²⁾	\$	-0,10	-0,11	-0,10	-0,11	-0,06
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	-0,52	1,10	0,66	-1,32	0,37
Gains (pertes) latents pour la période	\$	0,14	-1,02	-0,13	0,63	-0,66
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	0,04	0,51	0,96	-0,22	-0,07
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	0,48	0,47	0,55	0,49	0,20
Dividendes	\$	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$	0,00	0,01	—	—	—
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,48	0,48	0,55	0,49	0,20
Actif net à la clôture de la période	\$	8,81	9,25	9,22	9,06	9,78

Parts de série I

		Périodes closes les 30 sept.				
		2018	2017	2016	2015	2014
Actif net à l'ouverture de la période	\$	9,49	9,44	9,31	10,37	10,29
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,51	0,57	0,55	0,60	0,62
Total des charges ²⁾	\$	0,00	0,00	0,00	0,00	—
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	-0,50	0,87	0,34	-1,38	-0,28
Gains (pertes) latents pour la période	\$	0,12	-0,83	-0,11	0,71	0,42
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	0,13	0,61	0,78	-0,07	0,76
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	0,99	0,57	0,70	0,93	0,66
Dividendes	\$	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$	0,04	0,00	0,00	0,00	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	1,03	0,57	0,70	0,93	0,66
Actif net à la clôture de la période	\$	8,60	9,49	9,44	9,31	10,37

Parts de série O

		Périodes closes les 30 sept.				
		2018	2017	2016	2015	2014
Actif net à l'ouverture de la période	\$	9,82	9,75	9,61	10,45	10,33
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,54	0,58	0,56	0,62	0,63
Total des charges ²⁾	\$	-0,05	-0,05	-0,05	-0,05	-0,06
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	-0,51	1,03	0,35	-1,40	-0,30
Gains (pertes) latents pour la période	\$	0,12	-0,96	-0,06	0,65	0,42
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	0,10	0,60	0,80	-0,18	0,69
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	0,87	0,53	0,63	0,66	0,58
Dividendes	\$	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$	0,05	0,00	0,00	0,00	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,92	0,53	0,63	0,66	0,58
Actif net à la clôture de la période	\$	9,00	9,82	9,75	9,61	10,45

* Actif net initial.

¹⁾ Ces données sont tirées des états financiers audités du Fonds.

²⁾ Inclut les commissions et autres coûts de transactions du portefeuille et les retenues d'impôts.

³⁾ L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne doit pas être interprété comme un rapprochement de l'actif net par part entre l'ouverture et la clôture de la période.

⁴⁾ Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux. La répartition du revenu, des dividendes, des gains en capital et du remboursement de capital au titre de distributions se fonde sur les estimations du gestionnaire établies au 30 septembre de la période indiquée, soit la fin de l'exercice du Fonds. Toutefois, la répartition réelle des distributions est déterminée le 15 décembre, soit à la fin de l'année d'imposition du Fonds. Par conséquent, cette répartition réelle du revenu, des dividendes, des gains en capital et du remboursement de capital peut être différente de ces estimations.

⁵⁾ Les données de cette colonne concernent la période du 7 avril 2014 (date de lancement de la série) au 30 septembre 2014.

Ratios et données supplémentaires

Parts de série A

		Périodes closes les 30 sept.				
		2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	5 822	7 337	6 733	8 188	12 084
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		657	782	714	879	1 193
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	2,03	2,04	2,18	2,21	2,21
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	2,03	2,04	2,20	2,23	2,23
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	—	—	—	—	—
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	27,88	30,74	50,47	38,70	31,06
Valeur liquidative par part	\$	8,85	9,38	9,43	9,31	10,13

BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé

Parts de série Conseiller

		Périodes closes les 30 sept.				
		2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	55 761	75 424	3 071	4 573	3 372
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		5 662	7 265	296	447	304
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	2,06	2,06	2,19	2,21	2,21
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	2,06	2,06	2,26	2,29	2,29
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	—	—	—	—	—
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	27,88	30,74	50,47	38,70	31,06
Valeur liquidative par part	\$	9,85	10,38	10,38	10,23	11,09

Parts de série F

		Périodes closes les 30 sept.				
		2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	12 821	19 948	20 754	35 878	24 797
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		1 178	1 695	1 770	3 107	1 990
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	0,77	0,78	0,88	0,90	0,90
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	0,77	0,78	0,89	0,92	1,15
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	—	—	—	—	—
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	27,88	30,74	50,47	38,70	31,06
Valeur liquidative par part	\$	10,88	11,77	11,72	11,55	12,46

Parts de série D

		Périodes closes les 30 sept.				
		2018	2017	2016	2015	2014 ⁵⁾
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	685	706	368	120	194
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		78	76	40	13	20
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	1,10	1,13	1,14	1,15	1,15
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	1,10	1,13	1,15	1,17	1,27
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	—	—	—	—	—
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	27,88	30,74	50,47	38,70	31,06
Valeur liquidative par part	\$	8,81	9,25	9,22	9,06	9,78

Parts de série I

		Périodes closes les 30 sept.				
		2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	97 448	125 142	168 942	194 179	333 843
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		11 332	13 182	17 900	20 852	32 192
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	—	—	—	—	—
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge ²⁾	%	—	—	—	—	—
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	—	—	—	—	—
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	27,88	30,74	50,47	38,70	31,06
Valeur liquidative par part	\$	8,60	9,49	9,44	9,31	10,37

Parts de série O

		Périodes closes les 30 sept.				
		2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	833 288	851 242	763 448	678 110	675 351
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		92 566	86 682	78 340	70 574	64 651
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	0,47	0,47	0,49	0,50	0,51
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	0,47	0,47	0,49	0,50	0,53
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	—	—	—	—	—
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	27,88	30,74	50,47	38,70	31,06
Valeur liquidative par part	\$	9,00	9,82	9,75	9,61	10,45

+ Les charges d'exploitation sont payées par BMOII et les frais de gestion sont payés directement à BMOII tels qu'ils ont été négociés avec l'investisseur.

¹⁾ Données au 30 septembre de la période indiquée.

²⁾ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (hors commissions et autres coûts de transactions du portefeuille) de la période indiquée; il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

³⁾ Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et autres coûts de transactions du portefeuille; il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Pour toutes les périodes présentées, aucune commission ni aucun coût de transactions du portefeuille n'a été engagé par le Fonds. Par conséquent, le ratio des frais d'opérations pour ces périodes a été de zéro.

⁴⁾ Le taux de rotation des titres en portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation des titres en portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation des titres en portefeuille au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations à payer par le fonds sont élevés et plus la probabilité qu'un investisseur touche des gains en capital imposables au cours de l'exercice est grande. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

⁵⁾ Les données de cette colonne concernent la période du 7 avril 2014 (date de lancement de la série) au 30 septembre 2014.

RENDEMENT PASSÉ

Les données sur le rendement du Fonds supposent que les distributions effectuées au cours des périodes indiquées ont servi à acheter des titres additionnels du Fonds et elles sont fondées sur la valeur liquidative du Fonds.

Les données sur le rendement ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat ou de placement, ni des frais facultatifs susceptibles de réduire ce rendement. Il convient de noter que le rendement passé du Fonds n'est pas un indicateur de rendement futur.

Le rendement peut varier d'une série à l'autre pour de nombreuses raisons, notamment lorsque la série n'a pas été émise et en circulation tout au long de la période visée par le rapport et en raison du fait que les frais de gestion et charges à payer, qui sont répartis entre les séries, varient d'une série à l'autre.

Le 15 juillet 2016, les frais de gestion des séries A et Conseiller ont été réduits, passant de 1,75 % à 1,60 %. De plus, les frais de gestion de la série F sont passés de 0,55 % à 0,45 %.

BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé

Le 15 juillet 2016, les frais d'administration applicables au Fonds (sauf la série O) ont été réduits, passant de 0,28 % à 0,25 %. De plus, les frais d'administration de la série O sont passés de 0,275 % à 0,25 %.

Sur approbation des porteurs de parts et obtention des autorisations réglementaires requises, le BMO Fonds d'obligations à rendement élevé a été fusionné au Fonds le 14 octobre 2016.

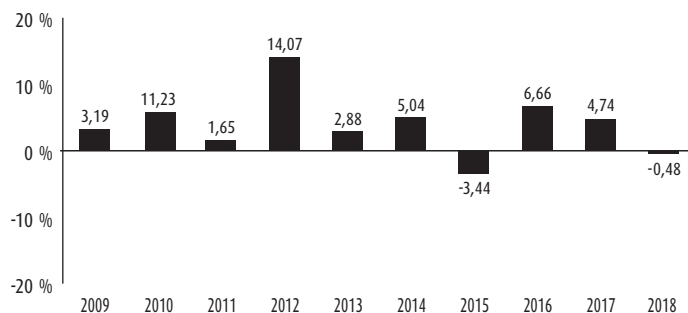
Le 6 mars 2017, BMO Gestion d'actifs inc. a remplacé Money, Inc. à titre de gestionnaire de portefeuille du Fonds et Taplin, Canida & Habacht, LLC en est devenue le sous-conseiller.

Ces modifications auraient pu avoir une incidence sur le rendement du Fonds, si elles avaient été en vigueur tout au long des périodes d'évaluation présentées.

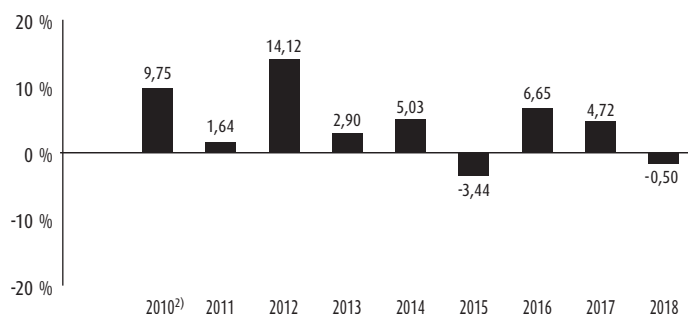
Rendements annuels

Les graphiques ci-après présentent le rendement de chaque série du Fonds pour chacun des exercices indiqués. Ils indiquent, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque exercice, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice.

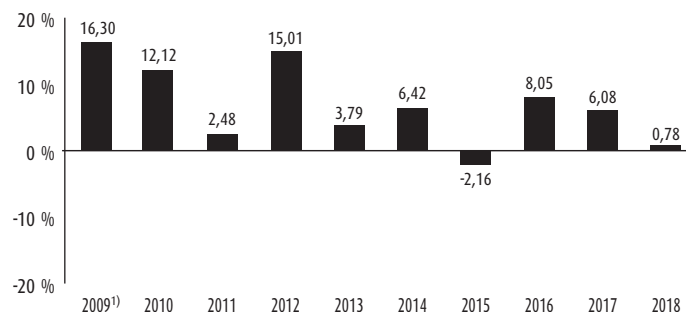
Parts de série A



Parts de série Conseiller



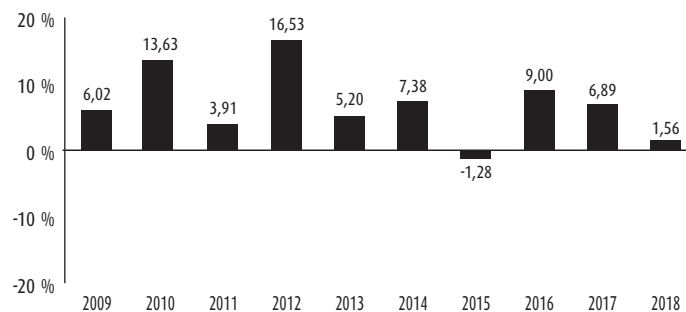
Parts de série F



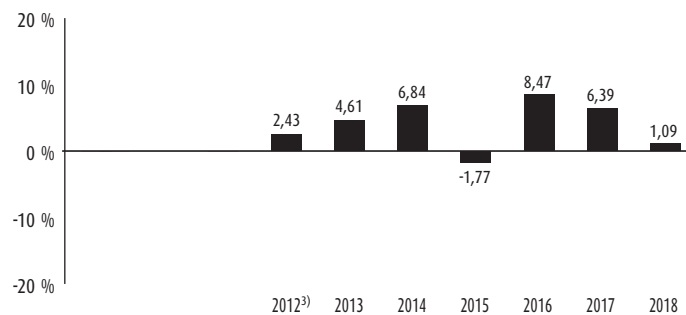
Parts de série D



Parts de série I



Parts de série O



¹⁾ Période du 17 février 2009 (date de lancement) au 30 septembre 2009

²⁾ Période du 11 novembre 2009 (date de lancement) au 30 septembre 2010

³⁾ Période du 30 juillet 2012 (date de lancement) au 30 septembre 2012

⁴⁾ Période du 8 avril 2014 (date de lancement) au 30 septembre 2014

BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé

Rendements annuels composés

Le tableau ci-dessous compare les rendements annuels composés passés du Fonds à ceux de son indice de référence, l'indice Bank of America Merrill Lynch (BOAML) U.S. High Yield, BB/B Rated, Constrained Index (couvert en CAD).

L'indice BOAML U.S. High Yield, BB/B Rated, Constrained Index (couvert en CAD) regroupe tous les titres du BOAML U.S. High Yield Index notés BB1 à B3, d'après une moyenne des indices Moody's, S&P et Fitch, mais plafonne l'exposition aux émetteurs à 2 %.

Parts de série A

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son lancement
BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé	%	-0,48	3,59	2,43	4,44	
Indice BOAML U.S. High Yield, BB/B Rated, Constrained Index (couvert en CAD)	%	1,60	6,73	5,30	8,18	

Parts de série Conseiller

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son lancement ¹⁾
BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé	%	-0,50	3,58	2,42		4,48
Indice BOAML U.S. High Yield, BB/B Rated, Constrained Index (couvert en CAD)	%	1,60	6,73	5,30		7,56

Parts de série F

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son lancement ¹⁾
BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé	%	0,78	4,93	3,76		7,01
Indice BOAML U.S. High Yield, BB/B Rated, Constrained Index (couvert en CAD)	%	1,60	6,73	5,30		9,93

Parts de série D

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son lancement ¹⁾
BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé	%	0,46	4,59			2,44
Indice BOAML U.S. High Yield, BB/B Rated, Constrained Index (couvert en CAD)	%	1,60	6,73			4,30

Parts de série I

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son lancement
BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé	%	1,56	5,77	4,64	6,77	
Indice BOAML U.S. High Yield, BB/B Rated, Constrained Index (couvert en CAD)	%	1,60	6,73	5,30	8,18	

Parts de série O

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son lancement ²⁾
BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé	%	1,09	5,27	4,13		4,49
Indice BOAML U.S. High Yield, BB/B Rated, Constrained Index (couvert en CAD)	%	1,60	6,73	5,30		5,89

¹⁾ Rendement du 17 février 2009 (date de lancement) au 30 septembre 2018

²⁾ Rendement du 11 novembre 2009 (date de lancement) au 30 septembre 2018

³⁾ Rendement du 30 juillet 2012 (date de lancement) au 30 septembre 2018

⁴⁾ Rendement du 8 avril 2014 (date de lancement) au 30 septembre 2018

Voir le commentaire de marché et les données sur le rendement relatif du Fonds par rapport à son indice de référence dans la section Résultats du présent rapport.

BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 30 septembre 2018

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Obligations de sociétés	94,5
Trésorerie/créances/dettes	5,5
Répartition totale du portefeuille	100,0

25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Trésorerie/créances/dettes	5,5
Netflix, Inc., série 144A, billets, premier rang, non garantis, 4,875 %, 15 avr. 2028	1,2
Sprint Corporation, billets, premier rang, non garantis, 7,875 %, 15 sept. 2023	1,2
Cheniere Corpus Christi Holdings, LLC, billets, premier rang, garantis, 7,000 %, 30 juin 2024	1,1
Cablevision Systems Corporation, billets, premier rang, non garantis, 5,875 %, 15 sept. 2022	1,0
Bausch Health Companies Inc., série 144A, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 5,500 %, 1 ^{er} mars 2023	1,0
ESH Hospitality, Inc., série 144A, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 5,250 %, 1 ^{er} mai 2025	1,0
Catalent Pharma Solutions, Inc., série 144A, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 4,875 %, 15 janv. 2026	0,9
Beazer Homes USA, Inc., billets, premier rang, non garantis, rachetables, 5,875 %, 15 oct. 2027	0,9
Coty Inc., série 144A, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 6,500 %, 15 avr. 2026	0,9
Meritor, Inc., billets, premier rang, non garantis, rachetables, 6,250 %, 15 févr. 2024	0,9
Drax Finco plc, série 144A, billets, premier rang, garantis, rachetables, 6,625 %, 1 ^{er} nov. 2025	0,8
Discovery Communications, LLC, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 3,950 %, 20 mars 2028	0,8
Allison Transmission, Inc., série 144A, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 4,750 %, 1 ^{er} oct. 2027	0,8
Tribune Media Company, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 5,875 %, 15 juill. 2022	0,8
Fly Leasing Limited, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 6,375 %, 15 oct. 2021	0,8
Hologic, Inc., série 144A, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 4,625 %, 1 ^{er} févr. 2028	0,8
Numericable-SFR S.A., série 144A, billets, garantis, rachetables, 7,375 %, 1 ^{er} mai 2026	0,8
Party City Holdings Inc., série 144A, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 6,125 %, 15 août 2023	0,8

25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
KFC Holding Co./Pizza Hut Holdings, LLC/Taco Bell of America LLC, série 144A, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 5,000 %, 1 ^{er} juin 2024	0,8
QEP Resources, Inc., billets, premier rang, non garantis, rachetables, 5,250 %, 1 ^{er} mai 2023	0,8
Gulfport Energy Corporation, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 6,000 %, 15 oct. 2024	0,7
Dell Inc., billets, premier rang, non garantis, 6,500 %, 15 avr. 2038	0,7
Qwest Corporation, débetures, premier rang, non garanties, rachetables, 6,875 %, 15 sept. 2033	0,7
Beacon Escrow Corporation, série 144A, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 4,875 %, 1 ^{er} nov. 2025	0,7
Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale	26,4
Valeur liquidative totale	1 005 813 248 \$

Le sommaire du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées en permanence par le Fonds. Une mise à jour est disponible chaque trimestre.

BMO Investissements Inc.

First Canadian Place
100 King Street West, 43rd Floor
Toronto (Ontario) M5X 1A1

www.bmo.com/fonds et www.bmo.com/gma/ca

Si vous avez des questions, veuillez nous appeler au :

- 1 800 665-7700 (les investisseurs qui ont acheté des Fonds d'investissement BMO par l'entremise d'une succursale BMO Banque de Montréal ou des Services bancaires en ligne de BMO);
- 1 800 304-7151 ou nous envoyer un courriel à servicealaclientele.fondsmutuels@bmo.com (les investisseurs qui ont acheté des Fonds d'investissement BMO par l'entremise d'une maison de courtage de plein exercice ou d'un courtier à escompte).

Le présent document peut contenir des déclarations prospectives portant sur des événements futurs, résultats, circonstances, rendements ou attentes qui ne correspondent pas à des faits historiques, mais plutôt à nos opinions sur des événements futurs. Par leur nature, les déclarations prospectives nous demandent de formuler des hypothèses et comportent des incertitudes et des risques inhérents. Il existe un risque important que les prédictions et autres déclarations prospectives se révèlent inexactes. Nous avertissons les lecteurs du présent document de ne pas se fier indûment à nos déclarations prospectives, car un certain nombre de facteurs pourraient entraîner un écart important entre les résultats, conditions, actions ou événements réels futurs et les objectifs, attentes, estimations ou intentions exprimés ou implicites dans les déclarations prospectives. Il pourrait y avoir un écart important entre les résultats réels et les attentes de la direction, telles qu'elles sont formulées dans ces déclarations prospectives, pour diverses raisons, parmi lesquelles les conditions du marché et de l'économie en général, les taux d'intérêt, l'évolution de la réglementation et de la législation, les effets de la concurrence dans les secteurs géographiques et commerciaux où le Fonds peut investir et les risques décrits en détail dans le prospectus simplifié des Fonds d'investissement BMO. Nous avertissons les lecteurs que la liste de facteurs qui précède n'est pas exhaustive et que, lorsqu'ils s'appuient sur des déclarations prospectives pour prendre des décisions concernant un placement dans le Fonds, les investisseurs et autres personnes doivent examiner attentivement ces facteurs, ainsi que les autres incertitudes et événements possibles, et tenir compte de l'incertitude inhérente aux déclarations prospectives. Étant donné l'incidence possible de ces facteurs, BMO Investissements Inc. ne s'engage à mettre à jour ou à réviser aucune déclaration prospective, que ce soit en raison de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou d'autres circonstances, et décline expressément toute intention ou obligation de le faire, sauf si la loi applicable l'y oblige.

Les Fonds d'investissement BMO sont offerts par BMO Investissements Inc., société de services financiers et entité juridique distincte de la Banque de Montréal. « BMO (le médaillon contenant le M souligné) » et « BMO (le médaillon contenant le M souligné) Fonds d'investissement » sont des marques de commerce déposées de la Banque de Montréal, utilisées sous licence.